

信达期货铜铝早报

2021 年 11 月 11 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、Mysteel:秘鲁 Cotabam bas 省的抗议者再次封锁 Las Bam bas 铜矿所使用的关键采矿走廊。 2、Mysteel: 中国 10 月 CPI 同比增长 1.5%，预期 1.40%，前值 0.70%。 3、Mysteel: 中国 10 月 PPI 同比上涨 13.5%，预期上涨 12.3%，前值上涨 10.7%。1—10 月平均 PPI 比上年同期上涨 7.3%。				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="159 792 279 1285"> 铜 </td><td data-bbox="279 792 1489 1285"> 基本面分析：宏观面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。从基本面来看，11 月将有 100 多万吨产能面临检修叠加智利铜矿预期减少投资，再加上秘鲁铜矿再生事端，供应存在偏紧预期；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，LME3 个月升贴水仍处于历史较高位，精废价差降至低位，现货需求较为旺盛。美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期。全球低库存叠加 LME 高升水使得 LME 挤仓风险持续，连三-连续价差处于低位，市场深度 back 结构。目前关注铜价底部区间，铜价短期震荡盘整。 现货成交：昨日下午按需消费，盘中平水铜升水持稳在百元上方小幅调整，主流成交在升 110 元水平，升水铜与昨日持平，湿法转为升水，铜价偏弱，下游偏观望，当月 back 依旧较大，现货升水或难转好。 技术分析：均线粘合，等待方向。 策略建议：短期观望为主 关注点：全球疫情反复，加息进展 </td></tr> <tr> <td data-bbox="159 1285 279 1930"> 铝 </td><td data-bbox="279 1285 1489 1930"> 基本面分析：宏观方面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，随后内蒙古、新疆、云南多地出台电价管控政策，电解铝供应趋紧仍是主要矛盾；需求端，社会库存逆季节性累库，已经超过 100 万吨，现货持续贴水。但美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期，后续需持续关注社会库存累库情况。成本端电价成本上行，氧化铝和预焙阳极价格均上涨，导致电解铝的生产成本高企，铝价暴跌之下，全国不少铝企利润大幅缩减，出现亏损，面临减产危机。氧化铝价格高位出现松动叠加国内社会库存逆势累库势头出现首次减缓势头，近期谨慎观望底部空间，目前处于宽幅震荡。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 18920-18960 元/吨，均价 18940 元/吨，涨 90 元/吨。昨日早盘沪铝震荡弱势运行，华东现货市场表现清淡，持货商调价积极出货，市场观望情绪重，接货方压价少采，整体出多接少，交投较弱。华南地区铝锭主流成交价在 18590-18610 元/吨，均价 18600 元/吨，市场开始报贴水 10 元/吨为主，货源流动充裕，市场买兴一般，报价扩大到贴水 30-40 元/吨，才有成交，终端企业补货意愿弱，昨日华南市场整体成交一般。 技术分析：60 日均线走平，5、10 日均线拐头向下，铝价震荡盘整。 策略建议：短期谨慎观望为主 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况 </td></tr> </table>	铜	基本面分析：宏观面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。从基本面来看，11 月将有 100 多万吨产能面临检修叠加智利铜矿预期减少投资，再加上秘鲁铜矿再生事端，供应存在偏紧预期；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，LME3 个月升贴水仍处于历史较高位，精废价差降至低位，现货需求较为旺盛。美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期。全球低库存叠加 LME 高升水使得 LME 挤仓风险持续，连三-连续价差处于低位，市场深度 back 结构。目前关注铜价底部区间，铜价短期震荡盘整。 现货成交：昨日下午按需消费，盘中平水铜升水持稳在百元上方小幅调整，主流成交在升 110 元水平，升水铜与昨日持平，湿法转为升水，铜价偏弱，下游偏观望，当月 back 依旧较大，现货升水或难转好。 技术分析：均线粘合，等待方向。 策略建议：短期观望为主 关注点：全球疫情反复，加息进展	铝	基本面分析：宏观方面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，随后内蒙古、新疆、云南多地出台电价管控政策，电解铝供应趋紧仍是主要矛盾；需求端，社会库存逆季节性累库，已经超过 100 万吨，现货持续贴水。但美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期，后续需持续关注社会库存累库情况。成本端电价成本上行，氧化铝和预焙阳极价格均上涨，导致电解铝的生产成本高企，铝价暴跌之下，全国不少铝企利润大幅缩减，出现亏损，面临减产危机。氧化铝价格高位出现松动叠加国内社会库存逆势累库势头出现首次减缓势头，近期谨慎观望底部空间，目前处于宽幅震荡。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 18920-18960 元/吨，均价 18940 元/吨，涨 90 元/吨。昨日早盘沪铝震荡弱势运行，华东现货市场表现清淡，持货商调价积极出货，市场观望情绪重，接货方压价少采，整体出多接少，交投较弱。华南地区铝锭主流成交价在 18590-18610 元/吨，均价 18600 元/吨，市场开始报贴水 10 元/吨为主，货源流动充裕，市场买兴一般，报价扩大到贴水 30-40 元/吨，才有成交，终端企业补货意愿弱，昨日华南市场整体成交一般。 技术分析：60 日均线走平，5、10 日均线拐头向下，铝价震荡盘整。 策略建议：短期谨慎观望为主 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况
铜	基本面分析：宏观面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。从基本面来看，11 月将有 100 多万吨产能面临检修叠加智利铜矿预期减少投资，再加上秘鲁铜矿再生事端，供应存在偏紧预期；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，LME3 个月升贴水仍处于历史较高位，精废价差降至低位，现货需求较为旺盛。美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期。全球低库存叠加 LME 高升水使得 LME 挤仓风险持续，连三-连续价差处于低位，市场深度 back 结构。目前关注铜价底部区间，铜价短期震荡盘整。 现货成交：昨日下午按需消费，盘中平水铜升水持稳在百元上方小幅调整，主流成交在升 110 元水平，升水铜与昨日持平，湿法转为升水，铜价偏弱，下游偏观望，当月 back 依旧较大，现货升水或难转好。 技术分析：均线粘合，等待方向。 策略建议：短期观望为主 关注点：全球疫情反复，加息进展				
铝	基本面分析：宏观方面，中国经济数据公布，CPI 与 PPI 数据均未及预期，但较前期均出现上涨，经济发展稳定。广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，随后内蒙古、新疆、云南多地出台电价管控政策，电解铝供应趋紧仍是主要矛盾；需求端，社会库存逆季节性累库，已经超过 100 万吨，现货持续贴水。但美国通过 5500 亿美元新基建法案，需求出现向好预期，后续需持续关注社会库存累库情况。成本端电价成本上行，氧化铝和预焙阳极价格均上涨，导致电解铝的生产成本高企，铝价暴跌之下，全国不少铝企利润大幅缩减，出现亏损，面临减产危机。氧化铝价格高位出现松动叠加国内社会库存逆势累库势头出现首次减缓势头，近期谨慎观望底部空间，目前处于宽幅震荡。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 18920-18960 元/吨，均价 18940 元/吨，涨 90 元/吨。昨日早盘沪铝震荡弱势运行，华东现货市场表现清淡，持货商调价积极出货，市场观望情绪重，接货方压价少采，整体出多接少，交投较弱。华南地区铝锭主流成交价在 18590-18610 元/吨，均价 18600 元/吨，市场开始报贴水 10 元/吨为主，货源流动充裕，市场买兴一般，报价扩大到贴水 30-40 元/吨，才有成交，终端企业补货意愿弱，昨日华南市场整体成交一般。 技术分析：60 日均线走平，5、10 日均线拐头向下，铝价震荡盘整。 策略建议：短期谨慎观望为主 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况				

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

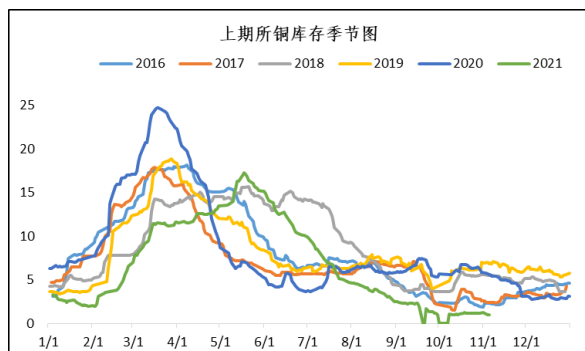


图 2. LME 库存（吨）

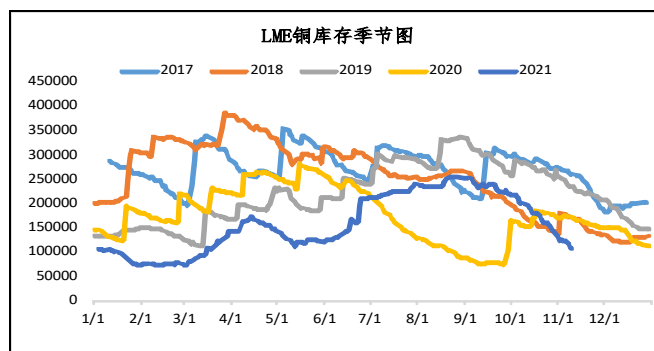


图 3. COMEX 库存（短吨）

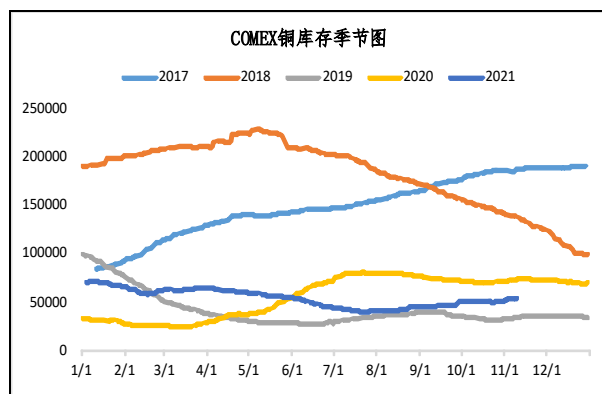


图 4. 上海保税区库存（万吨）

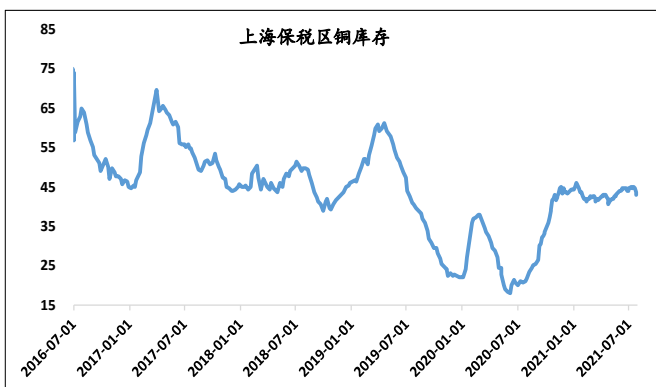


图 5. 沪铜连三-连续

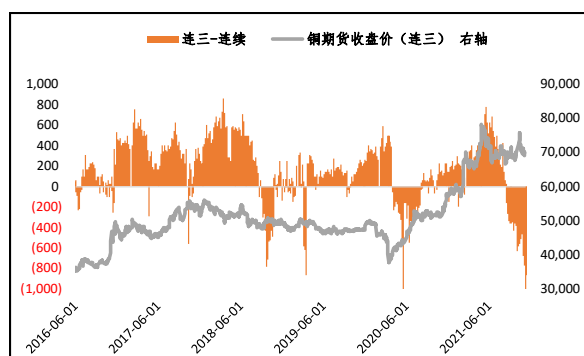
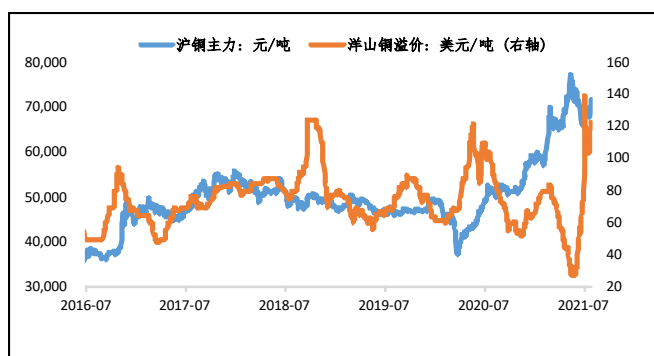


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

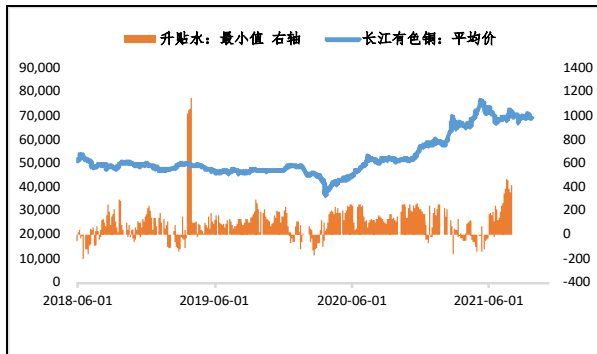


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

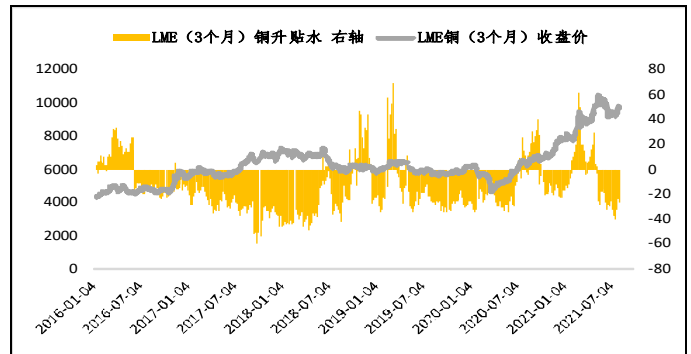


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

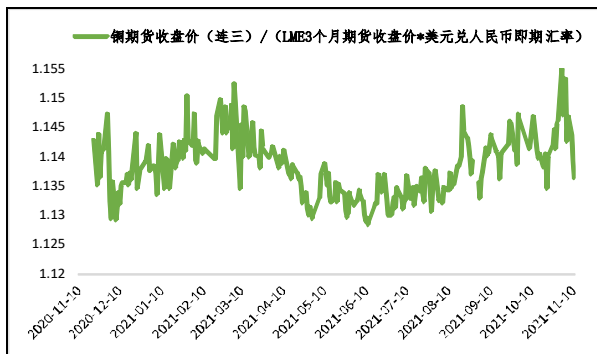


图 10. 精废铜价差（元/吨）

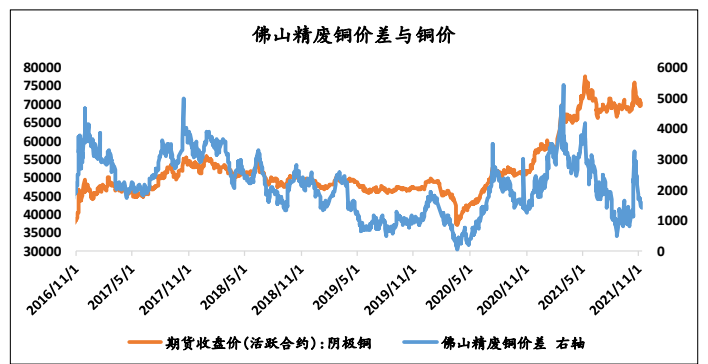
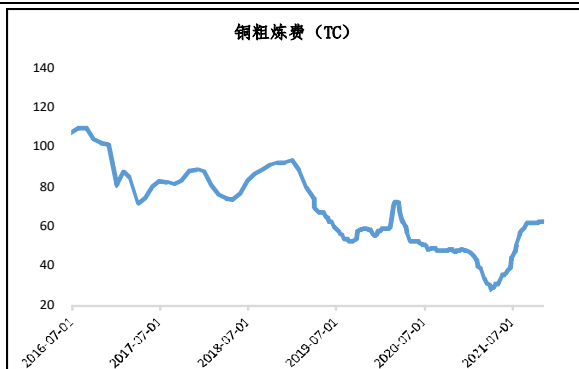


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

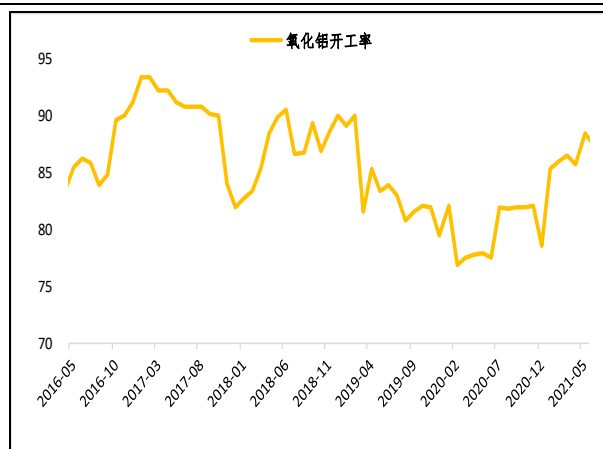


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

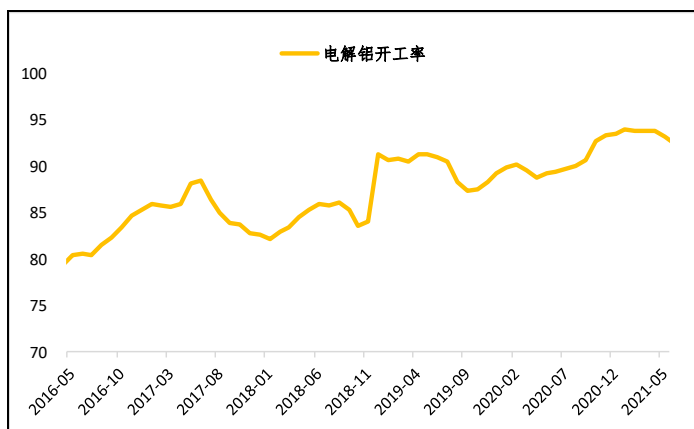


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

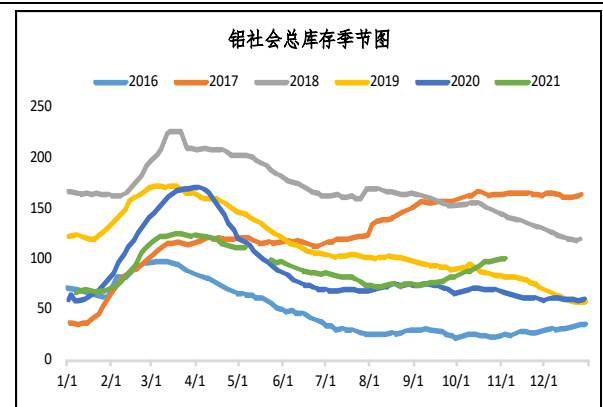


图 14. 铝下游需求 (%)

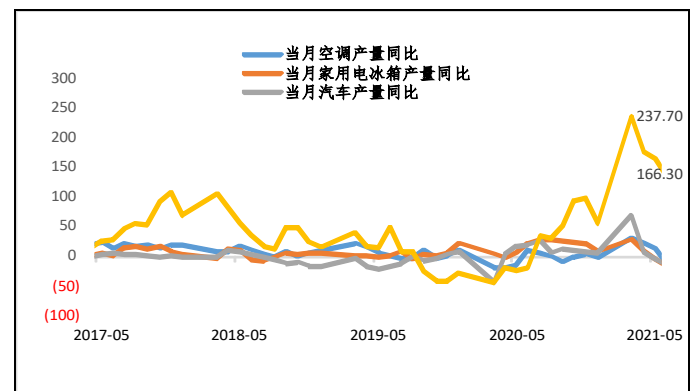


图 15. LME 铝库存 (吨)

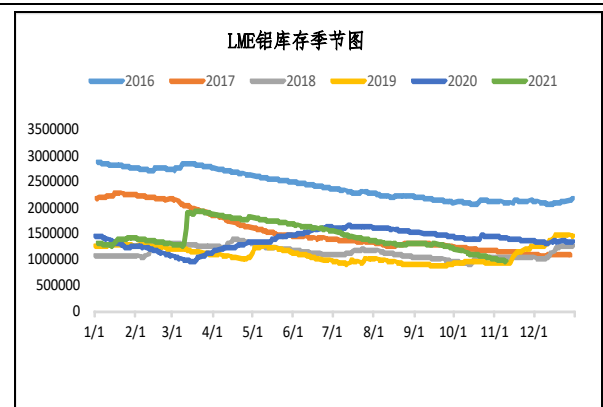
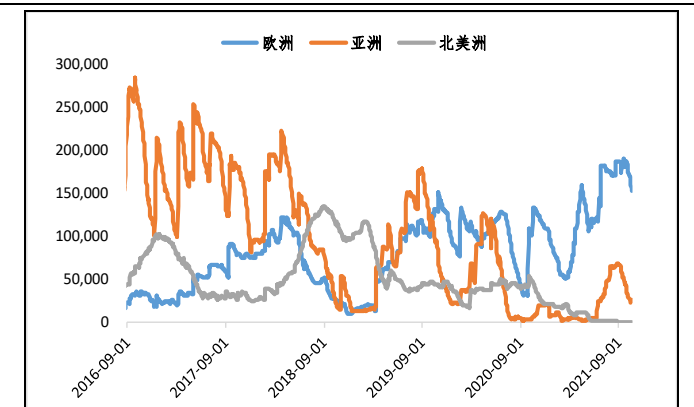


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发中心

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

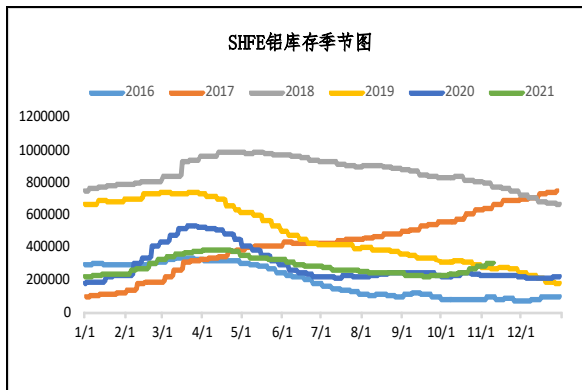


图 18. LME 铝升贴水

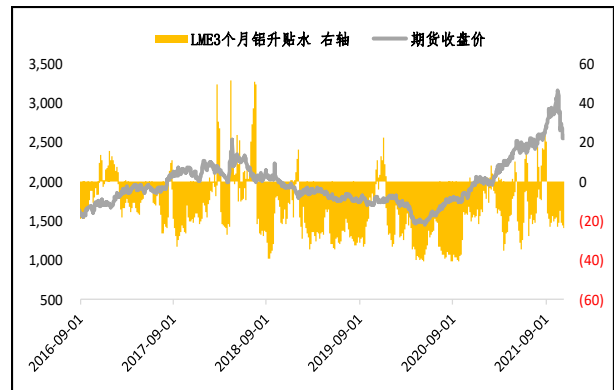


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

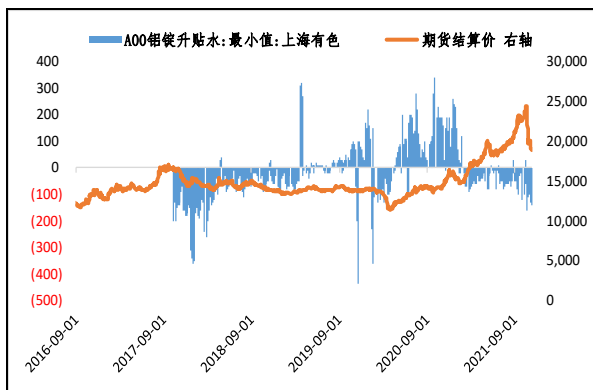


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

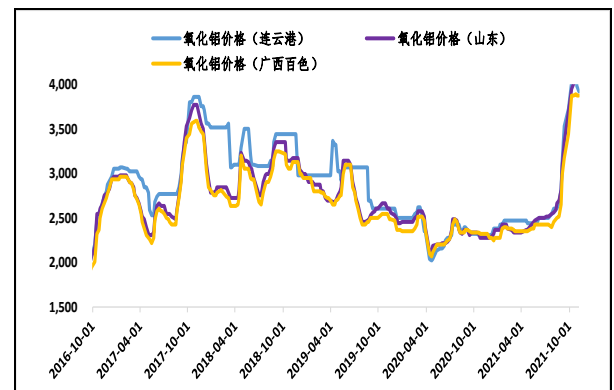


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

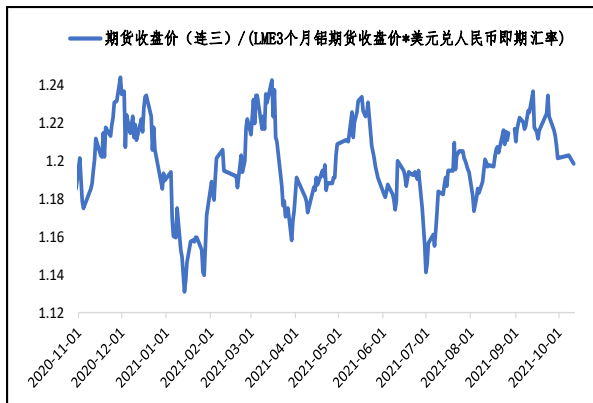
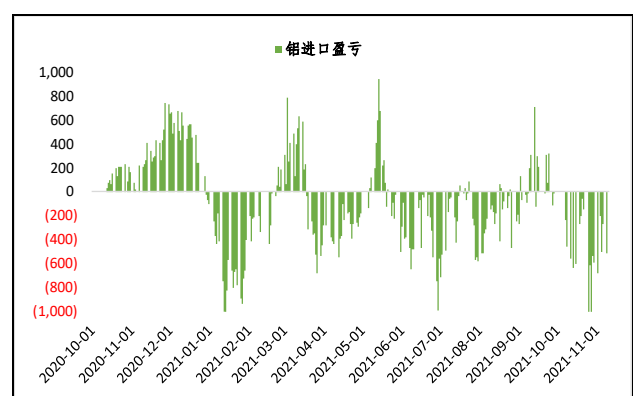
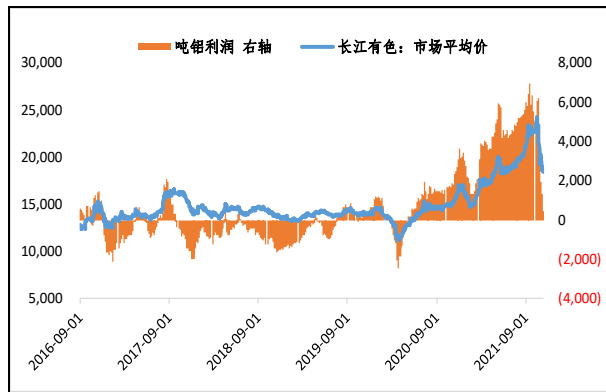
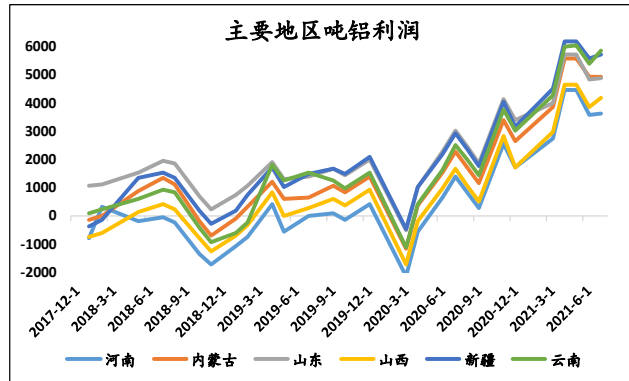


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 23. 全国平均吨铝盈利（元/吨）

图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）


数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。